

GVCGAESCO CONSTANTFONS, FI

Nº Registro CNMV: 624

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/03/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: GVCGAESCO Constantfons FI es un fondo dirigido a inversores-ahorradores que buscan seguridad y rentabilidad en sus imposiciones, por lo que la política de inversiones tendrá un marcado carácter conservador, invirtiendo en activos de mercados monetarios y de renta fija a corto plazo denominados en moneda euro con un máximo de un 5% en moneda no euro y con duración inferior a 6 meses de calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. El Fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito y hasta un límite del 20% sin calificación crediticia. El índice de referencia del fondo es el Mercado Monetario a semana.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.007.273,33	15.807.338,58
Nº de Partícipes	11.501	11.227
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	169.737	9,4260
2023	146.649	9,2772
2022	120.422	9,0412
2021	98.532	9,0610

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,60	0,77	0,82	0,81	0,73	2,61	-0,22	-0,57	-0,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,01	31-05-2024	0,01	31-05-2024	-0,06	25-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,02	02-04-2024	0,02	02-04-2024	0,07	24-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,02	0,03	0,02	0,02	0,01	0,03	0,13	0,00	0,01
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Euribor a 1 Semana	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,03	0,03	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,16	0,16	0,03	0,04	0,04	0,04	0,15	0,00	0,01

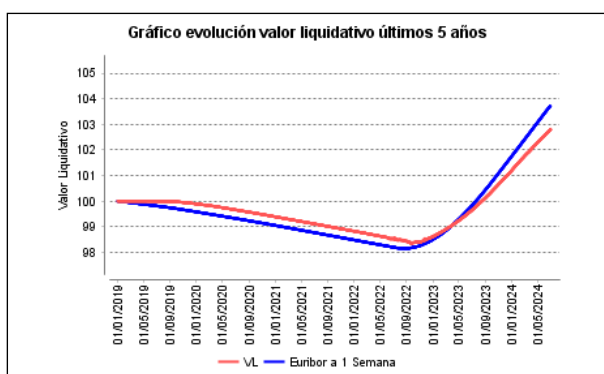
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

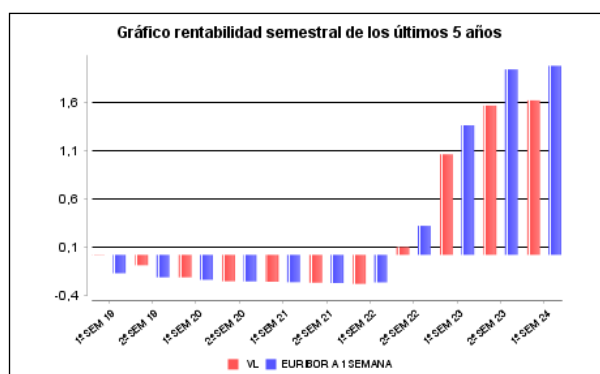
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,14	0,11	0,14	0,14	0,50	0,17	0,18	0,06

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Renta Fija Mixta Euro	39.247	974	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	172.257	11.875	1,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	148.549	87,52	143.361	97,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	148.098	87,25	142.945	97,47
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	451	0,27	416	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.031	12,39	3.272	2,23
(+/-) RESTO	157	0,09	15	0,01
TOTAL PATRIMONIO	169.737	100,00 %	146.649	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	146.649	133.153	146.649	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,38	7,81	12,38	81,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	1,54	1,59	17,89
(+) Rendimientos de gestión	1,85	1,83	1,85	15,47
+ Intereses	1,82	1,83	1,82	13,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,26	2,74
- Comisión de gestión	-0,22	-0,25	-0,22	-1,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	60,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	133,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	133,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.737	146.649	169.737	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

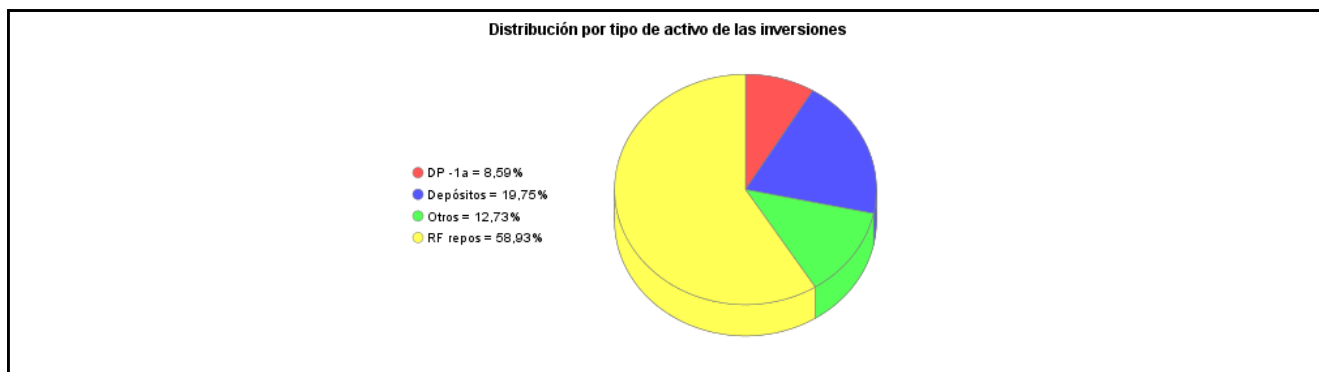
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.578	8,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100.000	58,93	116.365	79,35
TOTAL RENTA FIJA	114.578	67,52	116.365	79,35
TOTAL DEPÓSITOS	33.520	19,75	26.581	18,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	148.098	87,27	142.945	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	148.098	87,27	142.945	97,48

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 20 24-07-25	10.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 20 24-07-25	15.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 20 24-07-25	15.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 20 24-07-25	15.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 20 24-07-25	15.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 20 24-07-25	15.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 20 24-07-25	15.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		100000	
TOTAL OBLIGACIONES		100000	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 784,095 millones de euros en concepto de compra, el 2,61% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Venimos de un año 2023 ha sido un año muy tranquilo en general para la renta variable mundial. Este nivel de rentabilidades positivas acompañado por unas volatilidades tan bajas no se ven muy a menudo. Es curioso cuando des de principio de año de 2023, muchos agentes financieros preveían una recesión económica que no se ha terminado produciendo. Las economías mundiales en general han continuado creciendo y recuperándose después de la pandemia soportadas sobre todo por el crecimiento en servicios y una tasa de paro en mínimos históricos. No news, Good news, la primera mitad de 2024 ha empezado igual que terminó 2023.

Los temas que comentar son los mismos que el año pasado, una última milla para bajar la inflación que está constando por la buena situación de la ocupación a nivel mundial, buen nivel de consumo de servicios, y unos bienes que están recuperándose de la normalización de destocking del año pasado.

La inflación se ha ido moderando por esta bajada de costes energéticos y por efectos base. Hemos dejado muy atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. Durante el fin del año pasado los bancos centrales relajaron un poco las expectativas de inflación y empezaron a señalar bajadas de tipos de interés para este año. Este hecho, sin duda esto ha provocado subidas en los índices mundiales, sobre todo en sectores específicos como el growth o el tecnológico, con duraciones largas, y soportados por una nueva ola de crecimiento esperado, la Inteligencia Artificial.

No obstante, como hemos visto este primer semestre de 2024, la inflación subyacente está costando más de normalizar y aún queda este famoso el último tramo para volver a los niveles del 2%, que va a costar mucho más de lo que ha costado llegar hasta aquí. Los Bancos centrales han tenido que moderar su euforia en relación con la victoria contra la inflación. Si el mercado preveía 7 bajadas de tipos para este año, ahora se prevén solo 2, en línea con nuestra visión a fin de año pasado.

Probablemente, la noticia más destacable en este primer semestre ha sido la primera bajada de tipos por parte del BCE, no así la FED, que sigue pendiente de mejores datos de inflación para empezar este proceso. El mercado apunta a setiembre o diciembre como posibles fechas para esta primera bajada.

Continuamos pensando que no volveremos a los tipos históricamente bajos de los últimos 10 años, sino una normalización a tipos normales? a nivel histórico, a niveles del 3 % aproximadamente. Y con unos tipos largos con rentabilidades superiores, como en toda curva de equilibrio donde el largo plazo se tiene que pagar más que el corto plazo.

A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes. Aún vemos una demanda importante por parte de los consumidores, tanto en servicios, como en bienes (más dañado en 2023 pero que esperamos que en 2024 se recupere un poco, primeras señales en este primer semestre del 2024), respaldados por la inexistente tasa de paro. La gente consume porqué trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto.

Tampoco vemos indicadores de euforia de los agentes económicos. Después de tantos años, no vemos actuaciones raras o ilógicas derivadas de la euforia después de tantos años de crecimiento económico. Si en algún momento del año 2024 vemos estos comportamientos, veremos el mercado con mucha más cautela y riesgo. Estos comportamientos, relacionados con inversiones dudosas, por ejemplo, no suelen producir resultados positivos a medio plazo.

Lo más destacable de este primer trimestre a diferencia del último de 2023, son los riesgos geopolíticos, que se han aumentado. Sin duda el mercado está pendiente, ya no solo de la invasión de Putin a Ucrania, sino al conflicto entre Israel y Hamás.

Aunque el ruido siempre esté allí, de momento no se ha producido ninguna escalada mayor en estos eventos geopolíticos que compliquen mucho más las cosas para la economía mundial. Esperemos que se puedan ir solucionando a medida que avanza el año.

También es importante destacar las numerosas elecciones que se han celebrado este primer semestre en todo el mundo y las que quedan por celebrar en el segundo semestre del 2024. Des de India a Europa, México o Estados Unidos. Serán sin duda celebraciones que puedan traer ruido y volatilidad más adelante. De hecho lo hemos visto con las elecciones europeas, donde una alza del voto a fuerzas de extrema derecha provocaron las elecciones anticipadas en Francia, con toda la volatilidad que ha traído en este mercado, tanto de renta variable como de renta fija.

A nivel de mercado, en renta fija vemos aún poco spread entre crédito corporativo y gubernamental, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Y preferimos duraciones cortas, hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo. Hemos aprovechado la ampliación del spread de los bonos franceses a corto plazo para incrementar exposición con unas yields más altas que las españolas con un país con mucho mejor rating de solvencia.

Respecto renta variable, seguimos positivos, en términos de valoraciones y crecimiento potencial de las empresas. No obstante, hay dos características importantes a destacar. 1: Vemos unas dispersiones muy importantes en las valoraciones entre unas empresas y otras. Las 7 magníficas han acaparado la mayor parte de revaloración de los índices. A los actuales

niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial. Aún vemos el value barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos. Vemos una concentración en pocas empresas en los índices que nos preocupan, probablemente provocado por el aumento de popularidad de las acciones expuestas a la IA y por el aumento de importancia de los ETF en todo el mundo. Finalmente, vemos una oportunidad muy interesante en las empresas de pequeña capitalización. 2023 y el principio de 2024, ha sido un año de grandes empresas y grandes nombres que han acaparado todos los focos, mientras que muchas empresas más pequeñas han sido obviadas, aun seguir creciendo, y vemos un potencial de revalorización muy importante. Para el fondo GVC GAESCO CONSTANTFONS en concreto, vemos por delante un escenario positivo igual que lo fue 2023. El nivel de los tipos hace que podamos invertir, a través de depósitos y repos cercanos al tipo de depósito oficial del BCE que está al 3.75%. Gran noticia para el fondo después que encara el 2024 con más optimismo y con rentabilidades incluso mejores a las logradas en 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2024, el fondo GVC Gaesco Constantfons, FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compraventa de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos. A fin de trimestre, el tipo de depósito del BCE es del 3.75%. Consideramos que los tipos se mantendrán a estos niveles o algo superiores (poco) un tiempo. Por lo que el fondo, al tener una duración muy baja ya está invirtiendo a estos tipos tan interesantes.

Actualmente, la TIR del fondo es del 3.55% y la duración de 0,3.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,02% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,02%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,6%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,96%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 15,74% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 274 participes, lo que supone una variación del 2,44%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,6%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,25%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,6%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,20%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido la mayoría de la cartera tal y como hemos ido realizando los últimos años, con el objetivo de minimizar las pérdidas en el mercado monetario: Rollando las posiciones de Repos y el depósito bancario. Hemos empezado a comprar letras para garantizar estas tires más altas un poco más de tiempo (máximo 1 año) en vistas de bajadas de tipo futuras por parte del BCE.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LETRAS TESORO 0% 9/5/25.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con distintas entidades por importe de 770,17 millones de euros, que supone un 5,37% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0,16%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 1,11 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,23 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el futuro próximo, y con la expectativa de unos tipos de interés altos y estables por parte del BCE, el fondo mantiene una duración corta, siempre con el objetivo de minimizar las fluctuaciones, y preservar el capital en un momento de mejora tras años muy complicados para el mercado monetario. Prevemos un 2024 incluso más positivo que el 2023, ya que desde el 1 de enero, el fondo va a disfrutar tipos de interés más altos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02505094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,456 2025-05-09	EUR	14.578	8,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.578	8,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.578	8,59	0	0,00
ES0000012K38 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	15.000	8,84	0	0,00
ES00000101602 - REPO COMUNIDAD DE MADRID 3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	13.500	9,21
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-01-25	EUR	15.000	8,84	9.000	6,14
ES0000012411 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	15.000	8,84	0	0,00
ES00000127A2 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	22.003	15,00
ES00000128Q6 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	21.500	14,66
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-01-25	EUR	15.000	8,84	25.000	17,05
ES0000012E51 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	3.347	2,28
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	22.015	15,01
ES0000012I08 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	15.000	8,84	0	0,00
ES0000012I32 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	15.000	8,84	0	0,00
ES0000012M77 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	10.000	5,89	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100.000	58,93	116.365	79,35
TOTAL RENTA FIJA		114.578	67,52	116.365	79,35
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 4,1 2024-03-22	EUR	0	0,00	26.581	18,13
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 4,0 2025-02-13	EUR	2.500	1,47	0	0,00
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,9 2025-03-22	EUR	28.020	16,51	0	0,00
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,8 2025-05-29	EUR	3.000	1,77	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		33.520	19,75	26.581	18,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		148.098	87,27	142.945	97,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		148.098	87,27	142.945	97,48

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)